



**PZU AKCJI KRAKOWIAK  
SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH PZU  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
PARASOŁOWY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGLEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



KPMG Audyt  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

### *Zakres przeglądu*

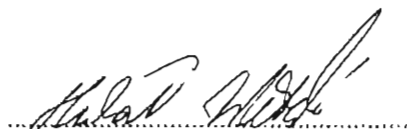
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

1

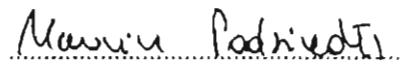
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Podsiadły  
Komandytariusz, Pełnomocnik

24 sierpnia 2015 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE



**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (PZU TFI SA)**  
**Warszawa, al. Jana Pawła II 24**

## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU**

**PZU Akcji Krakowiak**  
**za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


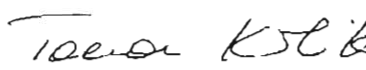
Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Krakowiak obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2015 r., o łącznej wartości **513 100 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **539 875 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **24 331 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

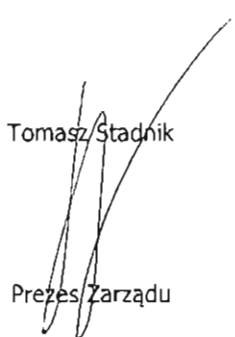
Łukasz Kwiecień

Tomasz Stadnik



Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu



Prezes Zarządu

Marcin Bielecki



Dyrektor Biura

Księgowości Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2015 r.

## Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

## TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	2015-06-30			2014-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	455 614	508 808	93,57	442 597	486 023	95,88
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 430	1 359	0,25	440	564	0,11
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	16 714	2 463	0,45	21 345	6 283	1,24
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	470	0,09	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>473 758</b>	<b>513 100</b>	<b>94,36</b>	<b>464 382</b>	<b>492 870</b>	<b>97,23</b>

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

\* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi naienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.



## TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Subfundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).

Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 500	Polska	459	86	0,02
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 860	Polska	685	1 372	0,25
ACE / LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	265 043	Luksemburg	2 227	2 802	0,51
ACTION / PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	129 882	Polska	5 727	4 364	0,80
AGORA / PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	271 714	Polska	2 580	3 247	0,60
Akbank TAS / TRAAKBKN91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	228 000	Turcja	2 662	2 473	0,45
ALIOR / PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 303	Polska	416	652	0,12
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 368	Polska	692	2 939	0,54
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 859	Polska	2 519	3 191	0,58
APATOR / PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 215	Polska	1 752	1 907	0,35
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	420	335	0,06
ASBIS / CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	359 876	Cypr	1 011	374	0,07
ASSECOPOL / PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 012	Polska	1 330	1 970	0,36
ASSECOSEE / PLASSE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	53 414	Polska	497	486	0,09
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	202 322	Polska	1 243	627	0,12
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 143	Polska	98	76	0,01
AVTAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	193 054	Litwa	1 544	1 234	0,23
AVIASG / LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	310	Litwa	16	5	0,00
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 521	Polska	349	1 365	0,25
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 837	Polska	14 352	14 959	2,75
BANKBPH / PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 065	Polska	1 886	1 824	0,34
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 847 000	Polska	2 501	1 755	0,32
SOHODEV / PLNFT0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 492 081	Polska	1 548	1 970	0,36
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	40 024	Polska	1 048	901	0,17
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	89 677	Polska	7 521	4 650	0,86

BORYSZEW / PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	935 075	Polska	5 750	5 489	1,01
MBANK / PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 254	Polska	2 683	3 819	0,70
BRJJU / PLBRJJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	162 480	Polska	2 342	2 897	0,53
BUMECH / PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	409 600	Polska	1 322	352	0,06
CPGROUP / PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	327 115	Polska	1 678	1 580	0,29
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 225	Polska	5 004	7 695	1,42
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	179 000	Polska	765	179	0,03
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	373 669	Polska	5 563	8 886	1,63
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	20 600	Republika Czeska	1 746	1 800	0,33
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	228 202	Polska	3 212	3 051	0,56
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 259	Polska	1 064	3 495	0,64
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	569 107	Polska	1 647	757	0,14
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 433	Polska	2 549	3 140	0,58
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	38 543	Polska	761	763	0,14
CYFRPLSAT / PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	348 556	Polska	5 823	8 243	1,52
DECORA / PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	68 147	Polska	751	470	0,09
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	103 230	Polska	754	836	0,15
ECHO / PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	772 856	Polska	4 073	5 194	0,96
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	204 352	Polska	3 746	2 593	0,48
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 894	Polska	148	250	0,05
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 037 604	Polska	3 177	4 047	0,74
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 200	Polska	2 010	2 693	0,50
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	168 869	Polska	2 227	2 693	0,50
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	148 121	Polska	3 201	3 368	0,62
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	282 308	Polska	1 121	1 330	0,24
Erste Group Bank AG / AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	12 144	Austria	982	1 298	0,24
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	63 537	Polska	2 144	2 373	0,44
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	348 245	Polska	1 037	662	0,12
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 920	Polska	543	468	0,09
FORTE / PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 700	Polska	1 816	2 149	0,40
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 615 307	Polska	6 533	4 953	0,91
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 711 145	Polska	3 491	2 841	0,52
GINROSSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	404 994	Polska	1 348	1 166	0,21

GPW / PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 587	Polska	788	1 022	0,19
GRAAL / PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	96 776	Polska	1 667	2 216	0,41
HAWA / PLVENTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	378 724	Polska	796	595	0,11
HERKULES / PLZRZYZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	126 671	Polska	443	500	0,09
KERDOS / PLHGNKA00028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 090 000	Polska	1 960	1 134	0,21
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bulgarian Stock Exchange	129 000	Bulgaria	556	130	0,02
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 390	Polska	633	693	0,13
IMPTEL / PLIMPTEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	841	900	0,17
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	854 119	Polska	2 456	2 520	0,46
INGBSK / PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	49 272	Polska	3 503	6 258	1,15
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 503	Polska	200	566	0,10
INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	41 809	Polska	5 844	5 017	0,92
INTERCARS / PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 015	Polska	3 407	4 887	0,90
IVMX / PLMATRX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	162 992	Polska	971	531	0,10
TZOBLOK / PLTZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 920	Polska	2 818	5 060	0,93
JSW / PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	49 344	Polska	784	586	0,11
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 563 236	Polska	5 681	5 284	0,97
KANIA / PLZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	821 311	Polska	2 535	2 415	0,44
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	266 850	Ukraina	7 672	801	0,15
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	134 000	Ukraina	4 607	5 061	0,93
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 708	Polska	352	514	0,09
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	292 882	Polska	22 139	31 206	5,74
RAWLPLUG / PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	217 000	Polska	1 516	1 669	0,31
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	319 589	Polska	3 779	2 355	0,43
KRAKCHEM / PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 166	Polska	60	60	0,01
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 000	Polska	338	678	0,12
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 718	Polska	5 077	7 059	1,30
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 349 601	Polska	2 467	2 510	0,46
LENTEX / PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	107 950	Polska	660	846	0,16
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	114 461	Polska	3 483	3 237	0,60
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	170 000	Polska	4 800	5 100	0,94
LPP / PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	683	Polska	1 451	4 540	0,83
LZMO / PLLZMO000014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	53 888	Polska	242	104	0,02

MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	962	957	0,18
MAGELLAN / PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 400	Polska	2 936	2 886	0,53
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	656 140	Polska	3 431	4 724	0,87
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 317	Polska	7 893	7 628	1,40
MEXPOLSKA / PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	71 099	Polska	711	220	0,04
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	69 000	Polska	829	892	0,16
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 037	Polska	500	107	0,02
MIDAS / PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 008 641	Polska	1 809	1 805	0,33
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 121 955	Polska	6 709	7 349	1,35
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	24 500	Polska	687	358	0,07
MONNARI / PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	194 177	Polska	2 459	2 660	0,49
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 240 615	Polska	2 713	2 506	0,46
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	907	799	0,15
NETTA / PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	379 886	Polska	1 770	2 093	0,38
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	116 389	Polska	2 642	2 211	0,41
OMV AG / AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10 500	Austria	1 147	1 087	0,20
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	503 919	Polska	1 739	2 605	0,48
ORZBIALY / PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	58 872	Polska	339	439	0,08
PAGED / PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 250	Polska	916	1 185	0,22
PANOVA / PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 494	Polska	534	592	0,11
PATENTUS / PLPTNTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3	Polska	0	0	0,00
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 559	Polska	876	1 073	0,20
PEKAES / PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 250	Polska	83	93	0,02
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	97 932	Polska	11 263	17 623	3,24
PMPG / PLPEKPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	39 000	Polska	144	64	0,01
PELION / PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 657	Polska	379	399	0,07
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	42 565	Polska	1 151	1 093	0,20
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	118 034	Polska	1 827	2 177	0,40
PHN / PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	51 131	Polska	1 216	1 203	0,22
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 247 675	Polska	33 027	38 827	7,14
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	120 734	Polska	9 476	9 994	1,84
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	346 483	Polska	9 244	25 581	4,70
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 992	Polska	30	35	0,01

POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	314 619	Polska	1 481	1 809	0,33
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	189 400	Polska	2 366	70	0,01
PRAGMAINK / PLPRGNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 970	Polska	374	290	0,05
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 130	Polska	721	721	0,13
PROJPRZEM / PLPROJP00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 745	Polska	85	145	0,03
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	92 603	Polska	32 514	40 065	7,37
QUERCUS / PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	83 170	Polska	660	551	0,10
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 014	Polska	322	387	0,07
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	268 239	Polska	1 598	1 687	0,31
Raiffeisen Bank International / AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	15 500	Austria	867	848	0,16
RATNBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	143 864	Polska	2 282	3 079	0,57
RANKPROGR / PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	790 521	Polska	4 157	2 459	0,45
ROBYG / PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	300 000	Polska	661	693	0,13
RONSON / NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	414 838	Holandia	622	519	0,10
ROPZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 835	Polska	59	69	0,01
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	157 750	Kanada	773	357	0,07
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	171 416	Polska	328	648	0,12
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	354 777	Estonia	4 254	1 964	0,36
STALEXP / PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	370 000	Polska	1 208	1 147	0,21
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 010	Polska	1 692	1 853	0,34
SYGNITY / PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	185 783	Polska	3 157	1 993	0,37
SYNEKTIK / PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	160 047	Polska	2 883	2 689	0,49
SYNTHOS / PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	974 106	Polska	4 220	4 530	0,83
Talgo SA / ES0105065009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	56 000	Hiszpania	2 002	1 686	0,31
TAURONPE / PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	331 950	Polska	1 539	1 454	0,27
TELEMEDPL / PLTLMDC00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	87 284	Polska	231	81	0,01
TELEPOLSKA / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	450 200	Polska	968	405	0,07
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	171 364	Polska	1 371	2 008	0,37
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	483 039	Polska	4 353	3 942	0,72
TRAKCJA / PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	235 000	Polska	2 302	2 021	0,37
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	197 200	Polska	1 336	700	0,13
TRAVELPL / PLTRVPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 105	Polska	437	102	0,02

Turkiye Halk Bankasi AS / TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	130 800	Turcja	2 349	2 260	0,42
Turk Hava Yolları AO / TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 000	Turcja	1 243	1 231	0,23
TVN / PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	399 169	Polska	5 420	7 656	1,41
UNIWHEELS / DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 200	Niemcy	2 226	2 406	0,44
Turkiye Vakıflar Bankasi TAO / TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	190 000	Turcja	1 474	1 146	0,21
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	641 555	Polska	1 728	1 700	0,31
Vienna Insurance Group AG Wien / AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 000	Austria	1 582	1 420	0,26
VIGOSYS / PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 205	Polska	937	1 166	0,21
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 897	Polska	1 211	1 251	0,23
VISTULA / PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	76 567	Polska	128	154	0,03
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	423 945	Polska	1 667	1 560	0,29
WIELTON / PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	315 044	Polska	1 739	2 246	0,41
WINDMOBIL / PLWDMB00010	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	86 069	Polska	560	695	0,13
WORKSERV / PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	61 559	Polska	299	1 090	0,20
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	500 000	Polska	901	360	0,07
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	224 847	Polska	5 864	4 789	0,88
ZETKAMA / PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 531	Polska	1 857	2 054	0,38
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	36 850	Polska	965	197	0,04
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>47 321 860</b>		<b>454 942</b>	<b>508 766</b>	<b>93,56</b>
ZŁOTE WYPRZEDAŻE	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	16 000	Polska	672	42	0,01
<b>Razem</b>			<b>47 337 860</b>		<b>455 614</b>	<b>508 808</b>	<b>93,57</b>

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ATAL-PDA / PLATAL000053	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	65 000	Polska	1 430	1 359	0,25
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>65 000</b>		<b>1 430</b>	<b>1 359</b>	<b>0,25</b>
<b>Razem</b>			<b>65 000</b>		<b>1 430</b>	<b>1 359</b>	<b>0,25</b>

07

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	594 671	Ukraina	16 714	2 463	0,45
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>594 671</b>		<b>16 714</b>	<b>2 463</b>	<b>0,45</b>
<b>Razem</b>			<b>594 671</b>		<b>16 714</b>	<b>2 463</b>	<b>0,45</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku</b>									
<b>Futures</b>									
FW20U152 / 18-09-2015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	Index WIG 20	1 326	0	0*	0,00
<b>Razem Futures</b>						1 326	0	0	0,00
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>									
<b>Opcje</b>									
ZŁOTE WYPRZEDAŻE- OPCJA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Złote Wyprzedaże S.A.	Polska	Akcje Złote Wyprzedaże S.A.	205 306	0	470	0,09
<b>Razem Opcje</b>						205 306	0	470	0,09
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>0</b>	<b>470</b>	<b>0,09</b>
<b>Razem</b>							<b>0</b>	<b>470</b>	<b>0,09</b>

\* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Natomiast ich wycena została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi naienne rozliczenia na rynku.

## TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK GETIN HOLDING SA	4 333	0,80
GK GETIN NOBLE BANK SA	7 558	1,39
GK BORYSZEW	8 009	1,47



**Jednostkowy bilans subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN**

<b>BILANS</b>	<b>Na dzień: 2015-06-30</b>	<b>Na dzień: 2014-12-31</b>
<b>Aktywa</b>	<b>543 745</b>	<b>506 921</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 434	7 606
Należności	7 431	5 773
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	512 588	492 870
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	512	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	1 780	672
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 870</b>	<b>4 904</b>
<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>539 875</b>	<b>502 017</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>477 353</b>	<b>463 826</b>
Kapitał wpłacony	2 837 452	2 627 935
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 360 099	-2 164 109
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>23 176</b>	<b>9 701</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 778	22 595
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-602	-12 894
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>39 346</b>	<b>28 490</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>539 875</b>	<b>502 017</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>4 481 113,2094</b>	<b>4 362 941,0484</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	809 793,4576	883 816,6555
j.u. kategorii B	50 010,2012	44 188,0038
j.u. kategorii C	356 380,0611	326 158,9136
j.u. kategorii D	1 077 047,2477	1 211 703,4720
j.u. kategorii E	1 155 608,4614	1 062 238,1706
j.u. kategorii F	331 163,5505	180 530,1420
j.u. kategorii I	8 438,1614	11 742,5261
j.u. kategorii IKE	101 699,4978	101 265,0901
j.u. kategorii P	590 971,6155	541 298,0747
j.u. kategorii J	0,9552	-
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	101,63	97,91
j.u. kategorii B	101,85	98,11
j.u. kategorii C	129,77	123,14
j.u. kategorii D	132,57	126,01
j.u. kategorii E	133,92	127,03
j.u. kategorii F	105,89	100,38
j.u. kategorii I	119,05	113,78
j.u. kategorii IKE	101,90	98,17
j.u. kategorii P	105,35	99,70
j.u. kategorii J	101,79	-

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.*

**Jednostkowy rachunek wyniku z operacji subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN**

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>
	<b>od:</b>	<b>2015-01-01</b>	<b>2014-01-01</b>
	<b>do:</b>	<b>2015-06-30</b>	<b>2014-12-31</b>
		<b>2014-01-01</b>	<b>2014-06-30</b>
<b>Przychody z lokat</b>		<b>6 136</b>	<b>14 514</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach		5 751	14 412
Przychody odsetkowe		124	102
Dodatnie saldo różnic kursowych		261	0
Pozostałe		0	0
<b>Koszty subfunduszu</b>		<b>4 953</b>	<b>9 438</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa		4 748	8 698
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		37	45
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		29	556
Ujemne saldo różnic kursowych		11	15
Pozostałe		128	123
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>		<b>4 953</b>	<b>9 438</b>
<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>		<b>1 183</b>	<b>5 076</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		<b>23 148</b>	<b>-67 424</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		12 292	-4 679
z tytułu różnic kursowych		317	456
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		10 856	-62 745
z tytułu różnic kursowych		135	5 879
<b>Wynik z operacji</b>		<b>24 331</b>	<b>-62 348</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>			
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>			
j.u. kategorii A		2 702	-15 006
j.u. kategorii B		127	-683
j.u. kategorii C		2 024	-4 874
j.u. kategorii D		8 782	-20 285
j.u. kategorii E		7 056	-15 664
j.u. kategorii F		263	-1 485
j.u. kategorii I		76	-244
j.u. kategorii IKE		369	-1 509
j.u. kategorii P		2 932	-2 598
j.u. kategorii J		0	-
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *</b>			
j.u. kategorii A		3,34	-16,98
j.u. kategorii B		2,54	-15,46
j.u. kategorii C		5,68	-14,94
j.u. kategorii D		8,15	-16,74
j.u. kategorii E		6,11	-14,75
j.u. kategorii F		0,79	-8,23
j.u. kategorii I		8,98	-20,78
j.u. kategorii IKE		3,63	-14,90
j.u. kategorii P		4,96	-4,80
j.u. kategorii J		-2,90	-

\*Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy. Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

17

**Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku w tys. PLN**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>
	<b>od:</b>	<b>2015-01-01</b>
	<b>do:</b>	<b>2014-01-01</b>
		<b>2015-06-30</b>
		<b>2014-12-31</b>
<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	502 017	485 518
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	24 331	-62 348
przychody z lokat netto	1 183	5 076
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 292	-4 679
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 856	-62 745
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 331	-62 348
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
z przychodów z lokat netto	0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>13 527</b>	<b>78 847</b>
kategori A	-6 935	-6 180
kategori B	631	173
kategori C	4 059	1 105
kategori D	-18 689	-17 059
kategori E	12 769	24 701
kategori F	16 682	19 607
kategori I	-407	-1 360
kategori IKE	54	1 297
kategori P	5 363	56 563
kategori J	0	-
<b>zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)</b>	<b>209 517</b>	<b>362 412</b>
kategori A	149 090	198 887
kategori B	1 441	1 943
kategori C	5 858	11 244
kategori D	10 816	33 665
kategori E	16 692	34 327
kategori F	17 564	20 648
kategori I	0	0
kategori IKE	1 173	3 461
kategori P	6 883	58 237
kategori J	0	-
<b>zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)</b>	<b>195 990</b>	<b>283 565</b>
kategori A	156 025	205 067
kategori B	810	1 770
kategori C	1 799	10 139
kategori D	29 505	50 724
kategori E	3 923	9 626
kategori F	882	1 041
kategori I	407	1 360
kategori IKE	1 119	2 164
kategori P	1 520	1 674
kategori J	0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	37 858	16 499
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	539 875	502 017
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	575 167	498 906
<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
<b>liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 912 410,5325</b>	<b>3 219 914,6654</b>
kategori A	1 419 105,8678	1 839 569,4314
kategori B	13 612,6302	17 777,0809
kategori C	43 721,8401	84 568,7038
kategori D	80 407,9323	246 691,6805

kategori E	121 990,5921	251 900,2166
kategori F	158 608,6669	190 260,1853
kategori I	0,0000	0,0000
kategori IKE	11 204,5515	32 219,1323
kategori P	63 757,4964	556 928,2346
kategori J	0,9552	-
<b>liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 794 238,3715</b>	<b>2 494 961,0605</b>
kategori A	1 493 129,0657	1 904 618,3775
kategori B	7 790,4328	16 171,0821
kategori C	13 500,6926	75 636,0785
kategori D	215 064,1566	371 196,1655
kategori E	28 620,3013	70 922,9361
kategori F	7 975,2584	9 730,0433
kategori I	3 304,3647	10 894,6329
kategori IKE	10 770,1438	20 161,5847
kategori P	14 083,9556	15 630,1599
kategori J	0,0000	-
<b>saldo zmian</b>	<b>118 172,1610</b>	<b>724 953,6049</b>
kategori A	-74 023,1979	-65 048,9461
kategori B	5 822,1974	1 605,9988
kategori C	30 221,1475	8 932,6253
kategori D	-134 656,2243	-124 504,4850
kategori E	93 370,2908	180 977,2805
kategori F	150 633,4085	180 530,1420
kategori I	-3 304,3647	-10 894,6329
kategori IKE	434,4077	12 057,5476
kategori P	49 673,5408	541 298,0747
kategori J	0,9552	-
<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:</b>		
<b>liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>25 920 061,9089</b>	<b>24 007 651,3764</b>
kategori A	15 833 656,5660	14 414 550,6982
kategori B	242 984,4858	229 371,8556
kategori C	571 433,4847	527 711,6446
kategori D	3 205 783,5733	3 125 375,6410
kategori E	2 480 300,2987	2 358 309,7066
kategori F	348 868,8522	190 260,1853
kategori I	2 309 078,4494	2 309 078,4494
kategori IKE	307 269,5126	296 064,9611
kategori P	620 685,7310	556 928,2346
kategori J	0,9552	-
<b>liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>21 438 948,6995</b>	<b>19 644 710,3280</b>
kategori A	15 023 863,1084	13 530 734,0427
kategori B	192 974,2846	185 183,8518
kategori C	215 053,4236	201 552,7310
kategori D	2 128 736,3256	1 913 672,1690
kategori E	1 324 691,8373	1 296 071,5360
kategori F	17 705,3017	9 730,0433
kategori I	2 300 640,2880	2 297 335,9233
kategori IKE	205 570,0148	194 799,8710
kategori P	29 714,1155	15 630,1599
kategori J	0,0000	-
<b>saldo zmian</b>	<b>4 481 113,2094</b>	<b>4 362 941,0484</b>
kategori A	809 793,4576	883 816,6555
kategori B	50 010,2012	44 188,0038
kategori C	356 380,0611	326 158,9136
kategori D	1 077 047,2477	1 211 703,4720
kategori E	1 155 608,4614	1 062 238,1706
kategori F	331 163,5505	180 530,1420
kategori I	8 438,1614	11 742,5261
kategori IKE	101 699,4978	101 265,0901
kategori P	590 971,6155	541 298,0747
kategori J	0,9552	-

D

<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>4 481 113,2094</b>	<b>4 362 941,0484</b>
<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
kategori A	97,91	113,52
kategori B	98,11	113,76
kategori C	123,14	138,49
kategori D	126,01	142,22
kategori E	127,03	142,86
kategori F	100,38	-
kategori I	113,78	129,84
kategori IKE	98,17	113,82
kategori P	99,70	-
kategori J	-	-
<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
kategori A	101,63	97,91
kategori B	101,85	98,11
kategori C	129,77	123,14
kategori D	132,57	126,01
kategori E	133,92	127,03
kategori F	105,89	100,38
kategori I	119,05	113,78
kategori IKE	101,90	98,17
kategori P	105,35	99,70
kategori J	101,79	-
<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku</b>		
kategori A	7,66	-13,75
kategori B	7,69	-13,76
kategori C	10,86	-11,08
kategori D	10,50	-11,40
kategori E	10,94	-11,08
kategori F	11,07	-9,88
kategori I	9,34	-12,37
kategori IKE	7,66	-13,75
kategori P	11,43	-11,64
kategori J *)	-13,99	-
<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
kategori A	95,90	96,82
kategori B	96,11	97,03
kategori C	120,82	121,62
kategori D	123,62	124,48
kategori E	124,64	125,47
kategori F	98,50	99,14
kategori I	111,56	112,45
kategori IKE	96,16	97,08
kategori P	97,85	98,45
kategori J	101,36	-
<b>data wyceny</b>		
kategori A	2015-01-20	2014-12-16
kategori B	2015-01-20	2014-12-16
kategori C	2015-01-20	2014-12-16
kategori D	2015-01-20	2014-12-16
kategori E	2015-01-20	2014-12-16
kategori F	2015-01-20	2014-12-16
kategori I	2015-01-20	2014-12-16
kategori IKE	2015-01-20	2014-12-16
kategori P	2015-01-20	2014-12-16
kategori J	2015-06-29	-

<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
kategori A	111,38	117,84
kategori B	111,60	118,08
kategori C	141,59	144,41
kategori D	144,71	148,22
kategori E	146,09	148,98
kategori F	115,50	112,83
kategori I	130,16	135,10
kategori IKE	111,66	118,15
kategori P	114,86	111,95
kategori J	111,46	-
<b>data wyceny</b>		
kategori A	2015-05-08	2014-02-24
kategori B	2015-05-08	2014-02-24
kategori C	2015-05-11	2014-02-24
kategori D	2015-05-11	2014-02-24
kategori E	2015-05-11	2014-02-24
kategori F	2015-05-11	2014-09-19
kategori I	2015-05-08	2014-02-24
kategori IKE	2015-05-08	2014-02-24
kategori P	2015-05-11	2014-09-19
kategori J	2015-05-08	-
<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
kategori A	101,63	98,00
kategori B	101,84	98,20
kategori C	129,77	123,24
kategori D	132,57	126,12
kategori E	133,92	127,13
kategori F	105,89	100,46
kategori I	119,05	113,88
kategori IKE	101,90	98,26
kategori P	105,35	99,78
kategori J	101,78	-
<b>data wyceny</b>		
kategori A	2015-06-30	2014-12-30
kategori B	2015-06-30	2014-12-30
kategori C	2015-06-30	2014-12-30
kategori D	2015-06-30	2014-12-30
kategori E	2015-06-30	2014-12-30
kategori F	2015-06-30	2014-12-30
kategori I	2015-06-30	2014-12-30
kategori IKE	2015-06-30	2014-12-30
kategori P	2015-06-30	2014-12-30
kategori J	2015-06-30	-
<b>Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,66	1,74
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

*\*) procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa od dnia pierwszego nabycia*

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

## Noty objaśniające

### **Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu**

#### **1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., Nr 157 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”.

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

#### **a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, P, J oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, P, J oraz IKE zostały zaprezentowane do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty finansowe uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku zysku i strat zgodnie z zasadą memoriałową.

#### **b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu.**

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

#### **c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji.**

W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.15 w dniu wyceny.

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbyła się sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa tej kategorii w dniu wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa tej kategorii zapisanych w rejestrach Uczestników.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze, przy zastosowaniu wartości jednostki uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

Na potrzeby określenia wartości jednostki uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Powyższe zasady odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, obligacji Skarbu Państwa oraz innych dłużnych papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Ostatnie dostępne kursy, określa się według stanu z godziny 23.15 w dniu wyceny, w związku z faktem, że godzina ta umożliwia ustalenie kursów zamknięcia nie tylko rynków polskich i europejskich, ale także rynków północnoamerykańskich, w szczególności rynku NASDAQ.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego, jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego oraz możliwość dokonywania przez Subfundusz transakcji na danym rynku, jako dodatkowe kryterium wyboru rynku głównego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu; zasada ta stosowana jest do wyceny listów zastawnych, obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, a także weksli;
- 2) depozytów - przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 3) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–2, w tym akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

Akcje, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.

Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.

Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 13.3.1 Prospektu. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartości godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek



uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 w dniu wyceny.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

### a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych

Nie wystąpiły.

### b) metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły.

## Nota-2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 Należności Subfunduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2015-06-30	2014-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	3 753	4 033
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	378	391
Z tytułu dywidendy	3 300	1 349
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>7 431</b>	<b>5 773</b>

## Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2015-06-30	2014-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	431	3 633
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	67	157
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 509	397
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	7	15
Pozostałe zobowiązania, w tym:	856	702
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	762	696
Wynagrodzenie zmienne dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 870</b>	<b>4 904</b>

**Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

<b>NOTA - 4</b>					
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>Na dzień:</b>		<b>Na dzień:</b>	
		<b>2015-06-30</b>		<b>2014-12-31</b>	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	PLN	7 562	7 562	738	738
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	EUR	1 473	6 178	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	TRY	1 943	2 719	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	7	27	44	155
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	57	57	1	1
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	10	10	156	156
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy wykupu	PLN	12	12	2	2
<b>Razem środki pieniężne</b>			<b>16 565</b>		<b>1 052</b>
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	<b>8 690</b>		<b>1 390</b>	
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
ERSTE Securities S.A.	PLN	0	0	0	0
BZ WBK Securities S.A.	PLN	4 869	4 869	6 554	6 554
<b>Razem ekwiwalenty środków pieniężnych</b>			<b>4 869</b>		<b>6 554</b>
<b>Razem</b>			<b>21 434</b>		<b>7 606</b>

\* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

**Nota-5 Ryzyka**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

*Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej*

Nie dotyczy, ponieważ ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, których Subfundusz nie posiadał na dzień 30 czerwca 2015 r.

*Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych*

Nie dotyczy, ponieważ ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych, których Subfundusz nie posiadał na dzień 30 czerwca 2015 r.

**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym**

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

*Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków*

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 433	3,94

*Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego*

Nie dotyczy, ponieważ Subfundusz nie posiadał dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. . Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 924	1,64
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 806	3,64
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Zobowiązania z tytułu Instrumentów Pochodnych	0	0,00
Zobowiązania z tytułu rachunków zabezpieczających	0	0,00

*Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego*

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, fundusz nie posiadał składników lokat w walutach obcych, których wartość bilansowa w aktywach Subfunduszu przekroczyła 5%.

**Nota-6 Instrumenty pochodne**

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na uznany Indeks Giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	134	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających opisanych w „Warunkach Obrotu dla kontraktów terminowych na Warszawski Indeks Giełdowy WIG 20”.	W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających opisanych w „Warunkach Obrotu dla kontraktów terminowych na Warszawski Indeks Giełdowy WIG 20”.	2015-09-18	2015-09-18
Długa	Opcja na Akcje ZŁOTE WYPRZEDAŻE S.A. 18/05/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	470	-	-	-	2016-05-18	2016-05-18

**Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu – nie dotyczy subfunduszu****Nota-8 Kredyty i pożyczki – nie dotyczy subfunduszu**

**Nota-9 Waluty i różnice kursowe \***

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE	Za okres:		Za okres:	
	od:	2015-01-01	2014-01-01	
	do:	2015-06-30	2014-12-31	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	W walucie (w tys.)	w tys. zł.	W walucie (w tys.)	w tys. zł.
<b>Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>21 434</b>		<b>7 606</b>
PLN	12 510	12 510	7 451	7 451
EUR	1 473	6 178	0	0
TRY	1 943	2 719	0	0
USD	7	27	44	155
<b>Należności</b>		<b>7 431</b>		<b>5 773</b>
PLN	7 326	7 326	3 617	3 617
CZK	533	82	0	0
EUR	5	23	10	41
HUF	0	0	68 843	932
TRY	0	0	352	530
USD	0	0	186	653
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat</b>		<b>513 100</b>		<b>492 870</b>
PLN	493 294,0	493 294	445 756	445 756
CZK	11 704	1 800	33 155	5 096
EUR	2 011	8 434	4 100	17 476
GBP	0	0	347	1 897
HUF	0	0	437 803	5 927
TRY	5 081	7 110	5 057	7 621
USD	654	2 463	2 594	9 097
<b>Nieruchomości</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Pozostałe aktywa</b>		<b>1 780</b>		<b>672</b>
PLN	1 780	1 780	672	672
<b>Zobowiązania</b>		<b>3 870</b>		<b>4 904</b>
PLN	3 870	3 870	4 904	4 904

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	Za okres:	Za okres:
	od:	2014-01-01
	do:	2014-12-31
<b>Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)</b>	<b>538</b>	<b>635</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	538	319
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	1
Pozostałe	0	315
<b>Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)</b>	<b>-221</b>	<b>-179</b>
Instrumenty pochodne	-221	-179

<b>Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)</b>	<b>135</b>	<b>5 879</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	135	5 815
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	64
<b>Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP z dnia 30 czerwca 2015 roku

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,7645
euro	1 EUR	4,1944
forint (Węgry)	100 HUF	1,3312
funt szterling	1 GBP	5,9180
korona czeska	1 CZK	0,1538
lira turecka	1 TRY	1,3993

### **Nota-10 Dochody i ich dystrybucja**

<b>NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA</b>	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>
	<b>od:</b>	<b>2014-01-01</b>	<b>2014-01-01</b>
	<b>do:</b>	<b>2015-06-30</b>	<b>2014-06-30</b>
<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)</b>			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 513	-4 882	2 724
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-221	203	26
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>12 292</b>	<b>-4 679</b>	<b>2 750</b>
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)</b>			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 856	-62 745	-24 194
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>10 856</b>	<b>-62 745</b>	<b>-24 194</b>

**Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:** – nie dotyczy subfunduszu

**Nota-11 Koszty Subfunduszu**

<b>NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>
	<b>od: 2015-01-01</b>	<b>2014-01-01</b>	<b>2014-01-01</b>
	<b>do: 2015-06-30</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2014-06-30</b>
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Pozostałe:	0	0	0
<b>Razem:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.</b>		
	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>
	<b>od: 2015-01-01</b>	<b>2014-01-01</b>	<b>2014-01-01</b>
	<b>do: 2015-06-30</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2014-06-30</b>
Część stała wynagrodzenia	4 748	8 698	4 368
kategorii A	2 325	3 944	2 030
kategorii B	94	189	95
kategorii C	213	414	209
kategorii D	1 023	2 239	1 157
kategorii E	655	1 271	613
kategorii F	94	101	32
kategorii I	15	47	30
kategorii IKE	209	411	202
kategorii P	120	82	0
kategorii J	0	0	0
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0

**Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

<b>NOTA - 12</b>	<b>Na dzień:</b>	<b>Na dzień:</b>	<b>Na dzień:</b>
<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	502 017	485 520	395 348
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	97,91	113,52	105,60
j.u. kategorii B	98,11	113,76	105,72
j.u. kategorii C	123,14	138,49	124,83
j.u. kategorii D	126,01	142,22	128,65
j.u. kategorii E	127,03	142,86	129,12
j.u. kategorii F	100,38	-	-
j.u. kategorii I	113,78	129,84	118,75
j.u. kategorii IKE	98,17	113,82	105,78
j.u. kategorii P	99,70	-	-
j.u. kategorii J	-	-	-

## Informacja dodatkowa

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy - nie wystąpiły**
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie wystąpiły**
3. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi- nie wystąpiły**
4. **Dokonane korekty błędów podstawowych - nie wystąpiły**
5. **Niepewność co do możliwości kontynuowania działalności - nie występuje**
6. **Inne informacje**

Zgodnie z wymogami par. 22 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, Zarząd TFI informuje, że począwszy od 31 lipca 2013 roku Subfundusz stosuje metodę zaangażowania jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji.

07



## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**



Warszawa, dnia 24 sierpnia 2015 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Akcji KRAKOWIAK” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek  
Prokurent

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'P. Zaczek', written over a diagonal line.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'B. Polewczyk', written in a cursive style.

Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik